

0-799038

*На правах рукописи*

**Полетаева Владислава Марковна**

**ФОРМИРОВАНИЕ СБАЛАНСИРОВАННОЙ СТРАТЕГИИ  
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
СФЕРЕ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**

**диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук**

Москва – 2012

0-799038

Работа выполнена в Российском экономическом университете  
имени Г.В. Плеханова

**Научный руководитель** - доктор экономических наук, доцент  
**Смулов Алексей Михайлович**

**Официальные оппоненты:** **Семенкова Елена Вадимовна**  
д.э.н., профессор, ФГБОУ ВПО «Российская  
академия народного хозяйства и  
государственной службы при Президенте  
Российской Федерации», зав. кафедрой  
Управления капиталом

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000809745

**Наточеева Наталья Николаевна**  
к.э.н., доцент, ФГБОУ ВПО «Всероссийская  
государственная налоговая академия  
Министерства финансов Российской  
Федерации», профессор

**Ведущая организация** **ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский  
государственный университет экономики и  
финансов»**

Защита состоится «19» октября 2012 г. в 13.00 часов на заседании  
диссертационного совета Д 212.196.02 при Российском экономическом  
университете имени Г.В. Плеханова по адресу: 117997, Москва,  
Стремянный пер., 36.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Российского  
экономического университета имени Г.В. Плеханова.

Автореферат разослан «17» сентября 2012 г.

Ученый секретарь

диссертационного совета

 Маршавина Любовь Яковлевна

## **I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

**Актуальность темы диссертации.** В настоящее время российские банки недостаточно эффективно выполняют свою важнейшую функцию – генерирование роста экономики. Вложения в реальный сектор осуществляются преимущественно за счет либо собственных средств предприятий, либо – бюджетных ассигнований. Так, доля объемов собственного финансирования предприятий в 2007-2011 гг. в России в общем объеме источников вложений составляла около 40%, а бюджетных ассигнований – около 20%. Роль банковских кредитов в общих инвестициях существенно менее значима: за их счет в период 2007-2011 гг. осуществлялось только 8-11% вложений. Причем эта доля ежегодно снижается, что свидетельствует о назревших проблемах в отношениях между банками и предприятиями. Глубина возникшей диспропорции особенно очевидна в сравнении со стандартной ситуацией, в которой преимущества посредничества кредитных организаций в инвестиционном процессе, как для заемщиков, так и для депозиторов являются очевидными. Так, привлечение банковского кредита (при условии целевого и эффективного его использования) обеспечивает непрерывность производственной деятельности предприятия, ускоряет темпы его роста и повышает его рентабельность. Оно позволяет также избежать многих препятствий, возникающих при прямых связях вкладчиков и заемщиков: несоответствия наличных средств размеру спроса на них; несовпадения сроков высвобождения и возврата средств по договору; отсутствия у заимодавцев методик оценки кредитоспособности заемщика.

О нарастании кризисной ситуации в сфере кредитно-инвестиционной деятельности российских банков свидетельствуют также такие тенденции, как рост объемов невозвращенных кредитов, сужающийся круг предприятий с достаточным уровнем рентабельности, снижение реальной доходности кредитования. Диспропорции банковской деятельности выражаются в разрыве между потребностями экономики и реально выделяемыми кредитными организациями средствами; краткосрочном (в лучшем случае – среднесрочном) характере предоставляемых реальному сектору, которому требуются

преимущественно долгосрочные вложения, кредитов; непропорциональном распределении средств между предприятиями различных видов экономической деятельности.

Учитывая вышесказанное, процессы совершенствования кредитно-инвестиционной деятельности банков следует считать важным направлением повышения эффективности их работы, что и определяет актуальность темы диссертационного исследования.

**Степень научной разработанности темы.** Вопросы развития реального и банковского секторов экономики широко освещаются как в российской, так и в зарубежной экономической литературе. При этом существенно меньше внимания уделено проблемам взаимодействий банков и предприятий в кредитно-инвестиционной сфере. К числу работ по данной тематике относится фундаментальное исследование Дж. Синки-мл., но в нем содержатся теоретико-методологические основы кредитно-инвестиционной деятельности банков применительно к условиям американской экономики. В работах G.J. Benston, G.G. Daly банковская деятельность в сфере кредитования рассмотрена с позиций современной концепции фирмы и теории транзакционных издержек.

Вопросы взаимодействия банков и предприятий исследуются в работах – Н.Е. Егоровой и А.М. Смулова. Однако полученные в них выводы относятся к ситуации, сложившейся в России на рубеже веков, и нуждаются в актуализации. В их работах также отсутствует формулировка понятия сбалансированной кредитно-инвестиционной стратегии, разработка эффективных механизмов распределения кредитно-инвестиционных вложений между предприятиями различных видов экономической деятельности и по срокам. Кроме того требуют совершенствования банковские методики управления проблемными кредитами. Все это побуждает искать новые подходы к решению проблемы формирования сбалансированной кредитно-инвестиционной стратегии банков, что определило выбор цели и задач диссертационного исследования.

**Цель диссертационного исследования** – разработка подходов к формированию сбалансированной стратегии банков в кредитно-инвестиционной сфере.



Для достижения сформулированной цели в работе поставлены следующие **основные задачи исследования**:

- сформулировать понятие сбалансированной кредитно-инвестиционной стратегии банков и выявить направления совершенствования научных подходов к ее разработке;
- определить основные диспропорции в сфере кредитно-инвестиционной деятельности российских банков и выявить их причины;
- оптимизировать распределение кредитно-инвестиционных вложений по видам экономической деятельности и срокам;
- уточнить понятие банковской проблемной ссудной задолженности и предложить подход к ее анализу;
- усовершенствовать процедуру управления проблемными кредитами в коммерческих банках.

**Объектом исследования** выступают финансовые отношения российских коммерческих банков с предприятиями реального сектора экономики в процессе кредитно-инвестиционной деятельности банков.

**Предмет исследования** – процессы планирования и управления взаимодействием банков и предприятий в кредитно-инвестиционной сфере.

**Область исследования** диссертационной работы соответствует требованиям паспорта ВАК Минобрнауки РФ по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, а именно: п. 10.4. «Проблемы обеспечения сбалансированной банковской политики в области инвестиций, кредитования и формирования банковских пассивов по всему вектору источников и резервов»; п. 9.3. «Развитие инфраструктуры кредитных отношений, современных кредитных инструментов, форм и методов кредитования»; п. 9.4. «Моделирование кредитных систем и кредитного механизма».

**Методологическая и теоретическая база.** Исследование проводилось с использованием системного подхода и общенаучных методов познания (абстрагирование, сравнительный анализ, методы группировки и статистической обработки данных); в работе применялся также экономико-математический

инструментарий (в том числе - оптимизационное и имитационное моделирование).

В основе диссертационного исследования лежат труды российских и зарубежных ученых в области стратегического планирования и управления экономическими объектами, банковского дела, финансового анализа и кредитно-инвестиционной деятельности: А.Г. Аганбегяна, К.А. Багриновского, Н.Е. Егоровой, Г.Б. Клейнера, О.И. Лаврушина, В.Н. Лившица, В.И. Маевского, Н.Н. Наточеевой, А.Д. Некипелова, О.Л. Роговой, А.М. Смулова, Е.В. Тихомировой, Е.М. Четыркина, D.W. Dianond, E.F. Fama, I. Fisher, D.R. Hodgman, C.W. Sealey.

Эмпирическую основу исследования составили законодательные акты РФ, регулирующие банковскую деятельность; нормативные, статистические и информационно-аналитические материалы Банка России, Росстата; ресурсы Интернет.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в разработке методических положений по вопросам формирования сбалансированной стратегии банка в кредитно-инвестиционной сфере на основе использования современного инструментария анализа кредитно-инвестиционных процессов.

Наиболее существенные научные результаты, полученные лично автором и выносимые на защиту, состоят в следующем:

- определены основные диспропорции кредитно-инвестиционной деятельности российских банков (дефицит кредитно-инвестиционных вложений по объемам и срокам относительно потребностей реального сектора, неравномерное распределение средств между предприятиями различных видов экономической деятельности, значительные объемы проблемной ссудной задолженности); их причины (неэффективность хозяйственной системы, высокие риски вложений, дефицит кредитно-инвестиционных ресурсов долгосрочного характера) и выявлены прямые и обратные связи между увеличением объемов проблемных долгов и ростом диспропорций;

- сформулировано понятие сбалансированной кредитно-инвестиционной стратегии банков как совокупности стратегических решений, обеспечивающих

компромисс между разнонаправленными критериями оценки банковской деятельности: риск – доходность, кредитно-инвестиционные вложения – сохранение ресурсов для соблюдения нормативных требований Банка России; предложена оптимизационная модель распределения кредитно-инвестиционных вложений, учитывающая такие критерии как доход, ликвидность, резервы на покрытие кредитных рисков;

- уточнено понятие банковской проблемной ссудной задолженности посредством включения в нее части задолженности третьей категории согласно критериям Банка России, а также предложен классификационный подход к ее анализу, предполагающий разделение проблемных долгов на категории по критерию срок их существования и применение для каждой из этих категорий соответствующей методики управления проблемными кредитами;

- обоснован сбалансированный методический подход к управлению банковской проблемной ссудной задолженностью, основанный на использовании метода рентных платежей и учете предельно возможных сумм изъятия средств у предприятия-заемщика;

- предложена модификация подхода, предполагающего квазиэквивалентный обмен проблемного долга на ценные бумаги, состоящая в использовании более широкого спектра ценных бумаг и паритетного соотношения, учитывающего не рыночную, а фактическую стоимость акций предприятия-должника.

**Теоретическая значимость** полученных научных результатов заключается в предложении научно-обоснованных подходов к формированию концепции сбалансированной стратегии банка в кредитно-инвестиционной сфере, заключающихся в оптимизации процедуры распределения кредитно-инвестиционных вложений по видам экономической деятельности и срокам и совершенствовании методик управления проблемными долгами.

**Практическая значимость** результатов диссертации заключается в возможности их использовании для совершенствования применяемых банками стратегий кредитования юридических лиц для повышения качества заемщиков, снижения объемов проблемной ссудной задолженности и повышения

экономической эффективности деятельности кредитных организаций.

Теоретические положения диссертационной работы могут быть использованы в учебном процессе по дисциплинам «Деньги, кредит, банки» «Банковское дело», «Банковские операции».

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Результаты диссертационного исследования использованы в работе Московского филиала ОАО комбанк «Окский», а также банка ОАО КБ «МАСТ-Банк».

Полученные в процессе исследования выводы и рекомендации были доложены, обсуждены и одобрены на конференциях по вопросам развития экономики и банковского дела в 2010-2011 гг., в том числе на XXIII Международных Плехановских чтениях в РЭУ им. Г.В. Плеханова (Москва, 2010); на XI Всероссийском симпозиуме «Стратегическое планирование и развитие предприятий» в ЦЭМИ РАН (Москва, 2010); на Международной научной конференции «Повышение устойчивости и реализация инновационного потенциала финансовой системы Российской Федерации» в Ивановском Государственном Университете (Иваново, 2010); на VII Международной научно-практической конференции «Новината за напреднали наука» (София, Респ. Болгария, 2011); на II Международной научной конференции «Актуальные проблемы и современное состояние общественных наук в условиях глобализации» в Международном исследовательском институте АНО МИИ (Москва, 2011).

**Публикации.** По теме диссертации опубликовано 18 научных работ авторским объемом 5,4 п.л. В том числе 7 работ авторским объемом 2,4 п.л. в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, содержащих 8 параграфов, включающих 31 рисунок и 22 таблицы, заключения, списка использованной литературы, состоящего из 154 наименований и 7 приложений.

## II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Определены основные диспропорции кредитно-инвестиционной деятельности российских банков (дефицит кредитно-инвестиционных вложений по объемам и срокам относительно потребностей реального сектора, неравномерное распределение средств между предприятиями различных видов экономической деятельности, значительные объемы проблемной ссудной задолженности); их причины (неэффективность хозяйственной системы, высокие риски вложений, дефицит кредитно-инвестиционных ресурсов долгосрочного характера) и выявлены прямые и обратные связи между увеличением объемов проблемных долгов и ростом диспропорций.

В работе произведен анализ инвестиционной активности хозяйствующих субъектов (в том числе банков) в сфере реальных инвестиций за период 1991 – 2011 гг., позволяющий сделать вывод о ее крайне низком уровне. Об этом свидетельствует, в частности, низкое значение доли инвестиций в основные фонды в ВВП, которое для российской экономики не превышало за анализируемый период 15-20% (табл. 1). В то же время указанный показатель в странах Восточной Европы с переходной экономикой равен 25-35%.

*Таблица 1*

Динамика макроэкономических показателей, характеризующих  
инвестиционную активность российской экономики

Экономические индикаторы	Годы		
	1991	2001	2011
ВВП, млрд. руб.	1398,5	8943,6	54369,1
Инвестиции в основной капитал, млрд. руб.	210,5	1504,7	10776,8
Доля инвестиций в основной капитал в ВВП, %	15,1	16,8	19,8

Основным источником инвестиций продолжают оставаться собственные ресурсы предприятий. При этом роль банковских кредитно-инвестиционных вложений существенно менее значима. За счет данного источника в 1998-2011 гг. финансировалось в среднем менее 10% вложений в реальный сектор.

Низкая кредитно-инвестиционная активность банковского сектора

сопряжена с наличием ряда диспропорций:

- дефицит кредитно-инвестиционных вложений по объемам и срокам относительно потребностей реального сектора. Потребность в кредитно-инвестиционных вложениях, в особенности долгосрочного характера, обусловлена, как изношенностью основных фондов и устареванием производственных технологий в уже существующих отраслях, так и необходимостью развития перспективных инновационных видов экономической деятельности. В то же время российский банковский сектор в условиях нестабильной экономической ситуации может обеспечить преимущественно краткосрочное кредитование, либо предпочитает не осуществлять вложений;

- неравномерное распределение средств между предприятиями различных видов экономической деятельности – большая часть средств продолжает выделяться предприятиям оптовой и розничной торговли, компаниям, занятым операциями с недвижимостью, а также другим отраслям непродуцированной сферы; меньшая их часть направляется на финансирование перспективных видов экономической деятельности – обрабатывающей промышленности и инновационного производства;

- превышение среднегодовой ставки по кредитам над официально публикуемым уровнем рентабельности значительной части предприятий;

- высокие объемы проблемной (в том числе, «скрытой» – реструктурированной) ссудной задолженности.

Указанные диспропорции являются следствием неэффективности сложившейся в результате трансформационных процессов в экономике России хозяйственной системы. Данная глубинная причина порождает ряд других, к числу которых относятся:

- высокие риски вложения средств (в частности, риск их невозврата), обусловленные, в том числе, неудовлетворительным качеством кредитного портфеля;

- дефицит кредитно-инвестиционных ресурсов долгосрочного характера, характерный в первую очередь для более мелких банков, обусловленный кризисом доверия в системе «банк–клиент» и низкой доходностью банковских

инструментов привлечения денежных средств;

- отрицательное значение банковской кредитно-депозитной маржи, уменьшенное на официальный показатель инфляции.

Устранение диспропорций в кредитно-инвестиционной сфере и причин их возникновения – сложная задача государственной финансово-экономической политики. Системный анализ этой задачи свидетельствует о том, что ее решение затрудняется, в частности, их тесной взаимосвязанностью и взаимообусловленностью.

Одним из интегральных индикаторов неэффективности и глубины диспропорций банковской деятельности является показатель проблемной ссудной задолженности, на который в первую очередь влияют такие диспропорции, как несоответствие уровня рентабельности и кредитной ставки, дефицит кредитно-инвестиционных вложений по объемам и срокам относительно потребностей реального сектора. Однако сама проблемная задолженность является фактором формирования этих же диспропорций, так как, стремясь сократить риск роста проблемных кредитов, банки сокращают сроки кредитования, предоставляют кредиты преимущественно предприятиям сферы услуг. На рис. 1 показано, что преодоление диспропорций в сфере кредитно-инвестиционной деятельности должно осуществляться посредством применения различных методик нейтрализации диспропорций, их причин, а также снижения величины проблемных долгов.

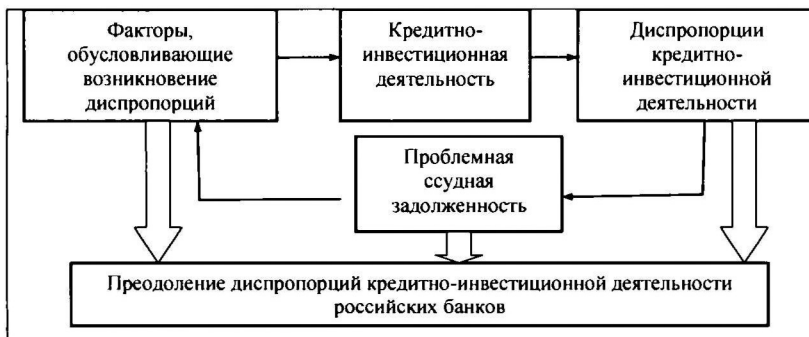


Рис. 1 Концептуальная схема основных направлений преодоления диспропорций кредитно-инвестиционной деятельности российских банков

**2. Сформулировано понятие сбалансированной кредитно-инвестиционной стратегии банков как совокупности стратегических решений, обеспечивающих компромисс между разнонаправленными критериями оценки банковской деятельности: риск – доходность, кредитно-инвестиционные вложения – сохранение ресурсов для соблюдения нормативных требований Банка России; предложена оптимизационная модель распределения кредитно-инвестиционных вложений, учитывающая такие критерии как доход, ликвидность, резервы на покрытие кредитных рисков.**

Необходимость преодоления диспропорций кредитно-инвестиционной деятельности требует построения сбалансированной стратегии банка в кредитно-инвестиционной сфере. Экономическая категория сбалансированности предполагает достижение компромисса (баланса) между разнонаправленными процессами: расходом и накоплением ресурсов, устойчивостью системы и ее экономическим ростом. Когда речь идет о сбалансированной стратегии конкретных субъектов рынка (в частности – банков), возникает задача разработки и принятия совокупности решений, которые обеспечивают искомый компромисс в рассматриваемой сфере деятельности, характеризуемой набором разнонаправленных критериев. Формирование сбалансированной банковской стратегии в сфере кредитно-инвестиционной деятельности характеризуется следующими группами разнонаправленных критериев: «риск – доходность»; «кредитно-инвестиционные вложения – сохранение ресурсов для соблюдения нормативных требований Банка России».

Сформулированная в работе оптимизационная модель распределения кредитно-инвестиционных вложений банка (соотношения (1-6)), обеспечивающая сбалансированную стратегию его развития с учетом набора заданных критериев, является развитием модели Дж. Синки-мл. Она может быть использована на микро- и мезоуровнях: (соответственно, для банка или банковского сектора в целом):



$$\sum_i^M x_{ij} \leq P_j, \quad (1)$$

$$\sum_{i,j}^{M,N} (1 - pr_{ij}) x_{ij} \leq 1,2 (K + OD + 0,5OD^*), \quad (2)$$

$$\sum_{i,j}^{M,N} (pr_{ij} - z_{ij}) x_{ij} \geq 0, \quad (3)$$

$$r_{ij} \leq r_{ij}(l), \quad (4)$$

$$x_{ij} \geq 0, i = 1, M; j = 1, N, \quad (5)$$

$$\sum_{i,j}^{M,N} m_{ij} x_{ij} \rightarrow \max, \quad (6)$$

В модели (1)-(6) приняты следующие обозначения:  $i$  - вид кредитно-инвестиционных вложений ( $i = 1, M$ ) - краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные вложения банка (т.е.  $M = 3$ );  $j$  - вид экономической деятельности, являющийся объектом вложений ( $j = 1, N$ );  $x_{ij}$  - объем кредитно-инвестиционных вложений вида  $i$  в отрасль вида  $j$  (в стоимостном выражении);  $P_j$  - потребность (в стоимостном выражении)  $j$ -ой отрасли в кредитно-инвестиционных ресурсах, подтвержденная соответствующим проектным обоснованием (платежеспособный спрос);  $pr_{ij}$  - размер резерва по кредитно-инвестиционным вложениям  $i$  в отрасль  $j$ , определяемый в соответствии с Положением Банка России № 254-П (%);  $K$  - величина капитала банка;  $OD$  - обязательства банка по привлеченным кредитам и депозитам (за исключением суммы полученного субординированного кредита в части остаточной стоимости, включенной в расчет собственных средств (капитала) банка), а также по обращающимся на рынке долговым обязательствам банка с оставшимся до погашения сроком свыше 365 или 366 календарных дней;  $OD^*$  - величина минимального совокупного остатка средств по счетам со сроком исполнения обязательств до 365 календарных дней и счетам до востребования физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций), не вошедших в расчет показателя  $OD$ ;  $z_{ij}$  - прогнозируемый уровень риска кредитно-инвестиционных вложений вида  $i$  в отрасль  $j$  (определяется на основе анализа величины проблемной ссудной задолженности в банке в предыдущих периодах) (%);  $r_{ij}$  - процентная ставка по кредитно-инвестиционным вложениям вида  $i$  в отрасль  $j$  (%);  $r_{ij}(l)$  - предельное

значение процентной ставки по кредитно-инвестиционным вложениям  $i$  в отрасль  $j$ , при котором обеспечивается возврат ссудной задолженности (прогнозируется по результатам оценки заемщика по критериям Положения Банка России № 254-П) (%);  $m_j$  – средняя рентабельность единицы вложений  $i$  в отрасль  $j$  (%).

Сущность приведенной выше модели заключается в следующем: требуется найти оптимальное распределение банковских кредитно-инвестиционных вложений - вектор  $x_{ij}$  в размерности  $N \times M$ , которое обеспечивает банку максимально возможную прибыль при выполнении следующей системы ограничений:

- суммарное предложение кредитно-инвестиционных вложений должно быть не больше платежеспособного спроса, предъявляемого клиентской базой отрасли  $j$  - (1);

- объем кредитно-инвестиционных вложений не может более, чем на 20% превышать величину собственных средств банка и обязательств, определяемых в соответствии с требованиями Инструкции Банка России № 110-И - (2);

- суммарный прогнозируемый объем невозвращенных средств по кредитно-инвестиционным вложениям не должен превышать величины резерва банка  $pr_j$ , формируемого в соответствии с требованиями Положения Банка России № 254-П - (3). Уровни невозврата средств, задаваемые в модели по группам банковских вложений, могут быть увязаны как с видами экономической деятельности предприятий-заемщиков, так и с их территориальным расположением и (или) сроками кредитования;

- процентная ставка по кредитно-инвестиционным вложениям вида  $i$  в отрасль  $j$  не должна превышать предельного значения, при котором обеспечивается возврат ссудной задолженности - (4);

- условие на неотрицательность искомых переменных - (5);

- целевая функция, подлежащая максимизации и отражающая объем дохода, получаемого банком от кредитно-инвестиционной деятельности. - (6)

Предложенный концептуальный подход на практике оказывается труднодостижимым. Действие ряда факторов, которые трудно предсказать

заранее и учесть в модели. изменяет условия задачи, в связи с чем реальная ситуация в сфере кредитно-инвестиционной деятельности оказывается далека от сбалансированного решения. На рис. 2 отображены возможные причины отклонения вектора фактического распределения кредитно-инвестиционных вложений от сбалансированного решения, полученного в задаче (1) - (6).

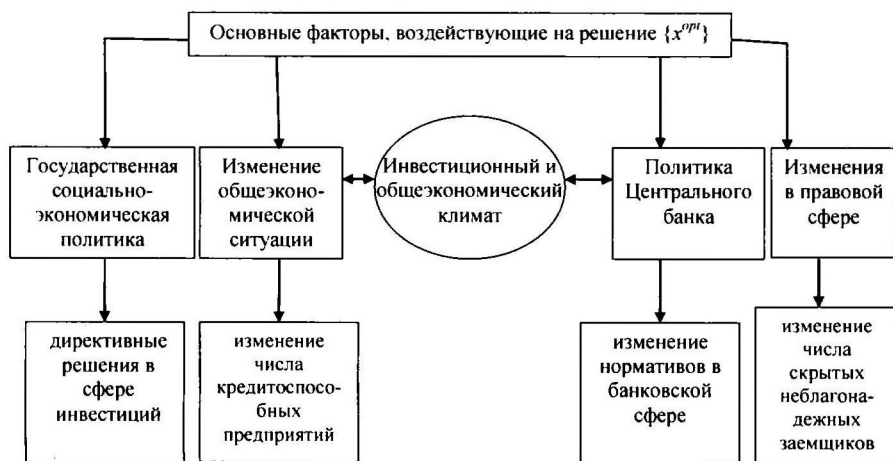


Рис. 2. Основные факторы, нарушающие сбалансированность кредитно-инвестиционной стратегии

В табл. 2 представлены переменные модели (1)-(6), значения которых изменяются под действием факторов, указанных на рис. 2.

Таблица 2

Анализ переменных модели, изменяющихся под действием основных факторов, влияющих на кредитно-инвестиционную стратегию банка

ФАКТОРЫ	ПЕРЕМЕННЫЕ МОДЕЛИ (1) – (6)	КОММЕНТАРИЙ
1	2	3
Приоритетное предприятие отрасли $j^*(j=1..N)$	$x_{ij}$	Если соотношение (2) выполняется как строгое неравенство, то введение предприятия невозможно без существенного нарушения сбалансированности решения. Если соотношение (1) выполняется как строгое неравенство, изменяется состав клиентской базы (возможно, в сторону ее ухудшения).
Приоритетное развитие отрасли $j^*$ (предприятия 1, K)	$x_{ij}$	Аналогично указанному выше

1	2	3
Увеличение целевого объема инвестиций ( $P$ )	Новое условие на $P_j$	Если $\sum_{j=1}^x P_j \geq P$ , то введение нового условия не нарушает сбалансированности. Если $\sum_{j=1}^x P_j < P$ , то сбалансированность нарушается.
Изменения банковских нормативов	$Q$	Если нормативы изменяются, то изменяется условие (2)
Изменения норм хозяйственного права и общеэкономической ситуации	$P_j, Z_{ij}$	Изменяется состав клиентской базы – изменение $P_j$ и $z_{ij}$ .

Нарушение сбалансированности приводит к существенному росту проблемной (в том числе, просроченной) ссудной задолженности банка.

**3. Уточнено понятие банковской проблемной ссудной задолженности посредством включения в нее части задолженности третьей категории согласно критериям Банка России, а также предложен классификационный подход к ее анализу, предполагающий разделение проблемных долгов на категории по критерию срок их существования и применение для каждой из этих категорий соответствующей методики управления проблемными кредитами.**

Еще одним направлением формирования сбалансированной стратегии является совершенствование процедуры работы с проблемной ссудной задолженностью. Наличие высоких объемов проблемных долгов в российских банках в значительной степени обусловлено недостаточной методической проработанностью данного вопроса, в том числе терминологической неточностью (отсутствием четко сформулированного определения понятия), недифференцированностью методик решения проблемы, ограниченностью подходов к управлению проблемными кредитами.

В работе уточнено понятие банковской проблемной ссудной задолженности с учетом классификации кредитных требований по категориям качества, предусмотренной Положением Банка России № 254-П. Банковская проблемная ссудная задолженность – ссудная задолженность четвертой и пятой

категорий качества (в том числе списанная на внебалансовые счета), а также часть задолженности третьей категории, которая признается проблемной в соответствии с едиными для банковской системы (группы банков) критериями. К проблемной ссудной задолженности следует также относить сумму реструктурированных долгов.

В диссертации разработан классификационный подход к анализу банковской проблемной ссудной задолженности (ПрСЗ). Его суть состоит в разделении проблемных кредитов на три категории по критерию срок их существования. Преимуществом такого подхода является возможность определить сложность проблемы и использовать соответствующий подход к ее решению. На рис. 3 представлена предложенная в диссертации классификация проблемной ссудной задолженности.



Рис. 3. Классификация проблемной ссудной задолженности

Временно проблемная ссудная задолженность (ВПрСЗ) формируется из той части проблемной ссудной задолженности, фактическое время существования которой  $\tau$  меньше величины предельного срока отнесения ПрСЗ к данной категории –  $\theta_1$ . Для ликвидации ВПрСЗ могут быть использованы типовые подходы, например, реализация прав на обеспечение по кредиту, продажа долга третьим лицам.

Собственно проблемная ссудная задолженность (СПрСЗ) образуется из той части проблемных долгов заемщика банку, срок существования которых составляет величину  $\theta_1$  или превышает ее и для ликвидации которой на текущий момент не предложено какого-то метода решения. Однако не исключается возможность того, что решение проблемы в обозримом временном интервале (в срок меньший  $\theta_2$ ) может быть получено. Для ликвидации СПрСЗ могут быть использованы как типовые, так и специализированные подходы.

Безнадёжная ко взысканию ссудная задолженность (БПрСЗ) или безнадёжные долги. Она возникает из той части СПрСЗ, которая не была ликвидирована в течение отведенного на решение задачи периода времени  $\theta_2$ . При этом срок ее существования меньше предельной величины  $\theta_3$ . К безнадёжной ко взысканию задолженности также приравниваются долги, погашение которых не является экономически целесообразным, например, в виду высоких расходов на решение проблемы (расходы превышают предельную величину  $C$ ) или нежелательного для банка нарушения баланса его экономических интересов с другими хозяйствующими субъектами.

Предельные сроки отнесения задолженности к той или иной категории (величины  $\theta_1$ ,  $\theta_2$  и  $\theta_3$ ) должны определяться кредитной политикой банка.

В диссертации предложена экономико-математическая модель механизма формирования банковской проблемной ссудной задолженности, состоящая из системы динамических соотношений. Модель описывает процесс аккумуляции проблемной ссудной задолженности во времени, а также потоки движения средств при нарушении пороговых значений  $C$  и  $\theta$ . Из анализа соотношений модели следует, что методы управления проблемной ссудной задолженностью по целевой ориентации могут быть разделены на две группы, ориентированные

на: 1) уменьшение абсолютной величины проблемной ссудной задолженности; 2) изменение ее структуры.

**4. Обоснован сбалансированный методический подход к управлению банковской проблемной ссудной задолженностью, основанный на использовании метода рентных платежей и учете предельно возможных сумм изъятия средств у предприятия-заемщика.**

Сущность предлагаемого в диссертации подхода заключается в формировании потока рентных платежей<sup>1</sup> от предприятия-должника к банку на новых условиях, отличающихся от кредитных. Данные условия должны учитывать допустимость планируемого оттока финансовых средств из фирмы, не нарушающего ее нормального функционирования. Основное преимущество подхода состоит в том, что его реализация обеспечивает интересы банка-кредитора и предприятия-заемщика, а также отвечает государственным интересам. Он позволяет банку-кредитору вернуть вложения (частично, полностью, полностью с дополнительным доходом); предприятию-заемщику – получить льготы по выплате долгов. Государственные интересы реализуются ввиду того, что его использование обеспечивает одновременно и сохранение предприятий как важных хозяйствующих субъектов, и улучшение экономических результатов деятельности банков, что соответствует государственным целям развития различных секторов экономики.

Реализация предлагаемого подхода предполагает определение трех основных параметров рентных платежей: размера разового платежа, частоты платежей и формулы финансового потока.

При этом должно быть выполнено следующее условие: размер любого рентного платежа (*rent*) должен быть не больше известной величины  $C^{lim}$ , характеризующей предельную допустимую величину изъятия средств предприятия на рассматриваемом промежутке времени.

Для определения предельно допустимой величины изъятия средств у предприятия  $C^{lim}$  на заданном промежутке времени в диссертации предложено использовать модель, составленную на основе базовой имитационной

---

<sup>1</sup> Авторская концепция подхода предполагает использование относительной ренты

динамической модели, разработанной в ЦЭМИ РАН. Модель описывает деятельность предприятия в агрегированных показателях и позволяет отобразить динамику его основных экономических индикаторов (в частности – оценить выпуск и прибыль фирмы) через заданное число лет. Она включает в себя: производственную функцию типа Леонтьева (Р. Стоуна); функцию затрат производственных ресурсов; чистой прибыли; кредитную функцию, характеризующую остаток ссудной задолженности на конкретный момент времени; а также уравнения, отражающие распределение прибыли на пополнение производственных ресурсов.

При помощи модели можно провести серию расчетов с различным экзогенным параметром  $C^{dim}$ . В том случае, если динамика выпуска  $P_t$  будет возрастающей, соответствующий параметр  $C^{dim}$  будет удовлетворять требованию допустимости. Такие параметры в общем случае образуют некоторое множество, на котором будет осуществлен выбор одного из них. При этом могут быть использованы критерии  $\max C^{dim}$  (при заданном темпе роста  $P_t$ ), что соответствует интересам банка; или же  $\max P_{t-1}/P_t$  (при фиксированном уровне платежей банку в размере  $C^{dim}$ ).

В работе проведены расчеты с использованием предлагаемого метода ликвидации банковской проблемной ссудной задолженности, возникшей при кредитовании предприятия электротехнической промышленности одним из российских коммерческих банков. Банк  $N$  выдал кредит рассматриваемому предприятию в размере 174,5 млн. руб. сроком на три года под реализацию инвестиционного проекта, рассчитанного на 10 лет; процент по кредиту составил 18%. В первом же квартале после его получения произошел финансово-экономический кризис, обусловивший невозможность погашения долга на прежних условиях. У банка образовалась проблемная ссудная задолженность, возможность ликвидации которой была исследована с помощью рекомендуемого подхода. Основные показатели, характеризующие различные варианты рентного подхода, представлены в табл. 3.



Таблица 3

Основные показатели, характеризующие варианты рентного подхода к управлению проблемной ссудной задолженностью

Наименование показателя	Кризисно рентный вариант 1	Кризисно рентный вариант 2	Кризисно рентный вариант 3	Кризисно рентный вариант 4
Наличие кредитных каникул	Нет	Да	Да	Да
Величина рентного платежа, % от чист. приб.	7,5	7,5	30,0	5,5
Срок возврата долга, лет	7,25	4,75	2,00	5,5
Сумма возвращенных средств, тыс. руб.	315 179,5	262 066,9	199 554,9	289 936,9

Хотя срок погашения задолженности может увеличиться до 5-7 лет, в данном случае банк получит сумму большую, нежели по первоначальным условиям кредитования (в 1,1-1,3 раза в зависимости от условий возврата долга).

**5. Предложена модификация подхода, предполагающего квазиэквивалентный обмен проблемного долга на ценные бумаги, состоящая в использовании более широкого спектра ценных бумаг и паритетного соотношения, учитывающего не рыночную, а фактическую стоимость акций предприятия-должника.**

Разработанный ранее подход предполагает обмен непогашенной части проблемной ссудной задолженности на ценные бумаги на условиях квазиэквивалентности и обладает рядом достоинств, выгодно отличаясь от традиционных процедур продажи долгов. Так, продажа в особенности старых долгов, не имеющих существенной ценности для покупателя, обычно не позволяет банку не только получить доход от сделки, но и осуществить возврат вложений в полном объеме. Подход, предполагающий обмен долга на ценные бумаги (квазиэквивалентный подход), является более гибким и дает следующие возможности его возврата: частично, полностью, полностью с дополнительным доходом, в чем и заключается его основное преимущество для банка-кредитора.

Он реализуется в два этапа: 1) банк получает акции предприятия-должника в счет непогашенной суммы задолженности; 2) третье лицо (стратегический инвестор) выкупает эти акции, рассчитываясь с банком не деньгами, а пакетом ценных бумаг оговоренного вида и объема. После этого

стратегический инвестор имеет возможность вступить в управление предприятием-должником и осуществить инвестиции в развитие производства.

Получаемая банком сумма не будет эквивалентна величине проблемного долга, поскольку: в условиях нестабильной экономической ситуации высоки риски операций с ценными бумагами, поэтому для банка полной компенсации долга может не произойти; выплачиваемая стратегическим инвестором плата за долг определяется не суммой долга, а результатом его переговоров с банком.

В работе предложена модификация описанного подхода. В отличие от существующих исследований в качестве актива, на который обмениваются акции предприятия-должника, предлагается использовать как государственные, так и корпоративные облигации различных эмитентов. Портфель облигаций формируется с учетом доходности ценных бумаг и рисков инвестирования. Кроме того, предложены новые параметры расчетов между банком и третьим лицом, учитывающие не рыночную, а фактическую (определенную исходя из оценки финансово-хозяйственного состояния) стоимость акций должника.

Подход был апробирован в одном из российских коммерческих банков в процессе ликвидации проблемной ссудной задолженности, образовавшейся в результате неспособности промышленного предприятия своевременно осуществить погашение долговых обязательств перед банком.

В **заключении** диссертационной работы обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы основные выводы и рекомендации.

Основные положения диссертационного исследования опубликованы в следующих работах автора:

1. Полетаева В.М., Егорова Н.Е., Смулов А.М. Формирование банковской стратегии с использованием методов имитационного моделирования в ситуации проблемной ссудной задолженности юридических лиц// Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 24 (114) (0,6 п.л./0,2 п.л.). (Рекомендован ВАК);

2. Полетаева В.М. Квазиквивалентный подход к управлению банковской проблемной ссудной задолженностью// Вестник Российского экономического

университета им. Г.В. Плеханова. – 2012 – № 5(47) (0,4 п.л.). (Рекомендован ВАК);

3. Полетаева В.М. Компромиссно-рентная банковская стратегия управления проблемной ссудной задолженностью юридических лиц// Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета - 2011. - №74 (10). Режим доступа к журналу.: <http://ej.kubagro.ru/2011/10/pdf/06.pdf> (0,5 п.л.). (Рекомендован ВАК);

4. Полетаева В.М., Егорова Н.Е., Смулов А.М. Дифференцированный подход к анализу проблемной ссудной задолженности российских банков// Аудит и финансовый анализ. – 2011 – № 6 (0,4 п.л./0,1 п.л.) (Рекомендован ВАК);

5. Полетаева В.М., Егорова Н.Е., Смулов А.М. Методы обоснования сбалансированной кредитно-инвестиционной стратегии развития банка// Экономика и предпринимательство. – 2011. - №5(22). (0,6 п.л./0,3 п.л.) (Рекомендован ВАК);

6. Полетаева В.М., Егорова Н.Е., Смулов А.М. О банковских стратегиях управления проблемной ссудной задолженностью юридических лиц// Банковское дело. – 2011. - №8. (0,4 п.л./0,1 п.л.) (Рекомендован ВАК);

7. Полетаева В.М. Анализ принципиальных особенностей и проблем кредитно-инвестиционной деятельности российских банков// Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета - 2011. - №70(06). Режим доступа к журналу.: <http://ej.kubagro.ru/2011/06/pdf/28.pdf> (0,8 п.л.). (Рекомендован ВАК);

8. Полетаева В.М., Егорова Н.Е., Смулов А.М. Сбалансированность банковских стратегий – основа снижения рисков кредитования// Бизнес и банки. – 2011. – № 39 (1068) – 40 (1069) (1 п.л. /0,6 п.л.);

9. Полетаева В.М. Управление проблемной ссудной задолженностью юридических лиц: стандартные и нестандартные методики// Общественные науки. – 2011. - №5 (0,5 п.л.);

10. Полетаева В.М. Развитие экономики и кредитно-инвестиционные вложения банков как его важнейший фактор// Молодой ученый. – 2011. - №7(30) (0,7 п.л.);

11. Полетаева В.М., Смулов А.М. Некоторые особенности развития российского банковского сектора// Журнал научных публикаций аспирантов и

докторантов. – 2011. - №5 (0,4 п.л./0,2 п.л.);

12. Poletaeva V.M., Egorova N.E., Smulov A.M. Comparative analysis of main theories of economic development// *Nauka i Studia*. – 2011. – № 4(35) (0,2 п.л./0,1 п.л.);

13. Полетаева В.М., Егорова Н.Е., Смулов А.М. Базовые функции банков и влияние информационных технологий на качество их реализации Материали за 7-а международна научна практична конференция «Новината за напреднали наука», - 2011. Том 1 Икономики. София. «БялГРАД – БГ» ООД (0,3 п.л./0,1 п.л.);

14. Полетаева В.М. Роль кредитно-инвестиционных вложений банков в обеспечении инновационного развития российской экономики. Теория и практика институциональных преобразований в России/ Сборник научных трудов под ред. Ерзнкяна Б.А. Вып. 19. – М.: ЦЭМИ РАН, 2011 (0,3 п.л.);

15. Полетаева В.М. Особенности банковского инвестирования в проблемную задолженность предприятий реального сектора экономики в условиях квазирыночной модели хозяйствования// *Современные аспекты экономики*. – 2010. - №11(159) (0,2 п.л.);

16. Полетаева В.М., Смулов А.М. Некоторые особенности кредитных взаимоотношений российских предприятий и банков в условиях системного кризиса. «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Секция 1 / Материалы Одиннадцатого всероссийского симпозиума. Москва, 13-14 апреля 2010 г. Под ред. Чл.-корр. РАН Г.Б. Клейнер.-М.:ЦЭМИ РАН, 2010 (0,1 п.л./0,05 п.л.);

17. Полетаева В.М. Проблема «финансовой иглы» в российской банковской практике и рекомендации по ее нейтрализации. XXIII Международные Плехановские чтения (19-23 апреля 2010 г): тезисы докладов аспирантов и магистрантов. – М.: ГОУ ВПО «РЭА им. Г.В. Плеханова», 2010 (0,05 п.л.);

18. Полетаева В.М. Международная практика управления проблемными банковскими активами и ее применение в России. Повышение устойчивости и реализация инновационного потенциала финансовой системы Российской Федерации. Сб. ст. по итогам Междунар. науч. конференции, Иваново, 26-27 февраля 2010 г/ под ред. д.э.н. Н.А.Амосовой, д.э.н. Е.А.Бибиковой. – Иваново, Иван. гос.ун-т, 2010 (0,2 п.л.).

ПОЛЕТАЕВА ВЛАДИСЛАВА МАРКОВНА (Россия)

**Формирование сбалансированной стратегии коммерческих банков в  
кредитно-инвестиционной сфере**

В диссертации исследованы методические основы формирования сбалансированной стратегии коммерческих банков в кредитно-инвестиционной сфере. Автором определены основные диспропорции банковской кредитно-инвестиционной деятельности и причины их формирования; сформулировано определение сбалансированной кредитно-инвестиционной стратегии банков и предложена обеспечивающая сбалансированную стратегию оптимизационная модель распределения банковских кредитно-инвестиционных вложений. В работе уточнено понятие банковской проблемной ссудной задолженности, а также разработан классификационный подход к ее анализу; обоснован сбалансированный методический подход к управлению проблемными кредитами, учитывающий предельно допустимые изъятия средств у предприятия-должника и предложена модификация сбалансированного метода ликвидации проблемной ссудной задолженности путем ее обмена на ценные бумаги. Рекомендуемые меры позволяют значительно повысить эффективность кредитно-инвестиционной деятельности коммерческих банков.

**Vladislava M. Poletaeva (Russia)**

**Formation of commercial banks balanced strategy in the credit-and-  
investment sphere**

The dissertation researches methodological bases of the balanced commercial banks strategy in credit-and-investment sphere formation. The author defines the main disproportions of banks credit-and-investment activity and the reasons of their formation; formulates the definition of the balanced banking credit-and-investment strategy and offers the optimizing model of banking investments distribution providing balanced banking strategy. The dissertation specifies the concept of bank non-performing loans, and develops the classification approach to their analysis; substantiates the balanced methodical approach to non-performing loans management, considering marginal funds withdrawals from debtor enterprise and offers modification of the balanced method of non-performing loans liquidation by a way of their exchange for securities. Recommended actions considerably increase efficiency of commercial banks credit-and-investment activity.





